

<b>GCO Mixto, FI</b>	
<b>Nº Registro CNMV: 1285</b>	
<b>Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020</b>	
<b>Gestora:</b>	GCO Gestión de Activos, S.A. SGIIC
<b>Grupo Gestora:</b>	Grupo Catalana Occidente S.A.
<b>Auditor:</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
<b>Depositario:</b>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
<b>Fondo por compartimentos:</b>	<input type="checkbox"/>
<b>Grupo Depositario:</b>	BBVA
<b>Rating Depositario:</b>	A- (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gcoga.com](http://www.gcoga.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Cedaceros, 9, BJ  
28014 - Madrid  
914328660

**Correo electrónico**

[fondos@catalanaoccidente.com](mailto:fondos@catalanaoccidente.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 29-12-1997

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro.  
Perfil de riesgo: Moderado

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo dirigido a aquellos que quieran diversificar parte de su inversión en renta variable sin asumir un riesgo elevado. Su cartera se invierte mayoritariamente en renta fija, con una duración media inferior a 2 años, y hasta un 30% en renta variable nacional.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.158.263,70	1.204.824,53
Nº de partícipes	188	193
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	11.064	9.5519
2019	9.026	10,2351
2018	7.473	9,8160
2017	6.824	10,2323

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,36		0,36	1,09		1,09	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0	0,10	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,47	-0,33

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-6,67	-1,57	2,80	-7,77	0,03	4,27	-4,07	0,71	-0,19

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	21-09-2020	-3,19	12-03-2020	-0,71	02-10-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,88	02-07-2020	1,38	24-03-2020	1,00	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,88	4,81	6,36	11,04	3,06	3,05	3,58	3,29	5,94
Ibex-35	36,62	21,33	33,09	49,79	13,30	12,55	13,62	13,14	22,18
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,14	0,65	0,55	0,38	0,88	0,72	0,61	0,25
Mixto España	10,86	6,37	10,01	14,65	4,10	3,89	4,47	4,34	7,06
VaR histórico (iii)	3,41	3,41	3,56	3,63	2,82	2,82	2,77	2,81	3,27

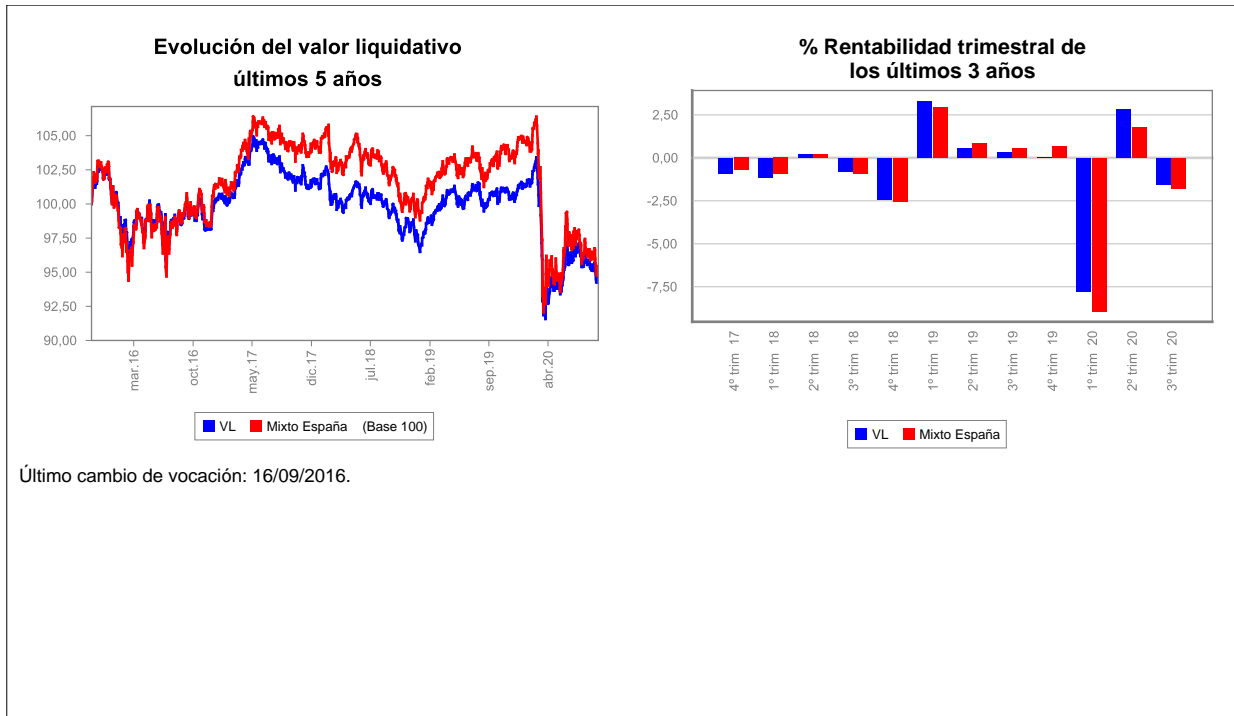
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,17	0,39	0,39	0,39	0,40	1,58	1,59	1,60	1,60

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	67.034	704	0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	12.200	191	-1,57
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	30.328	427	1,36
Renta Variable Euro	160.003	1.011	-5,45
Renta Variable Internacional	34.300	470	2,17
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>303.865</b>	<b>2.803</b>	<b>-2,34</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.219	92,36	9.719	83,13
Cartera Interior	3.183	28,77	3.069	26,25
Cartera Exterior	7.043	63,66	6.661	56,97
Intereses de la Cartera de Inversión	-7	-0,06	-11	-0,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	835	7,55	1.959	16,76
(+/-) RESTO	10	0,09	14	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.064</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.692</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>11.692</b>	<b>11.504</b>	<b>9.026</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,53	-1,13	25,45	232,06
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,62	2,75	-7,32	-162,02
(+) Rendimientos de Gestión	-1,23	3,15	-6,15	-141,25
(+) Intereses	0,04	0,04	0,12	7,51
(+) Dividendos	0,25	0,19	0,59	36,03
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	1,31	0,14	-54,19
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,08	1,61	-7,00	-236,70
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,39	-1,17	5,18
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,09	6,98
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	6,98
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-21,92
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-78,77
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.064</b>	<b>11.692</b>	<b>11.064</b>	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

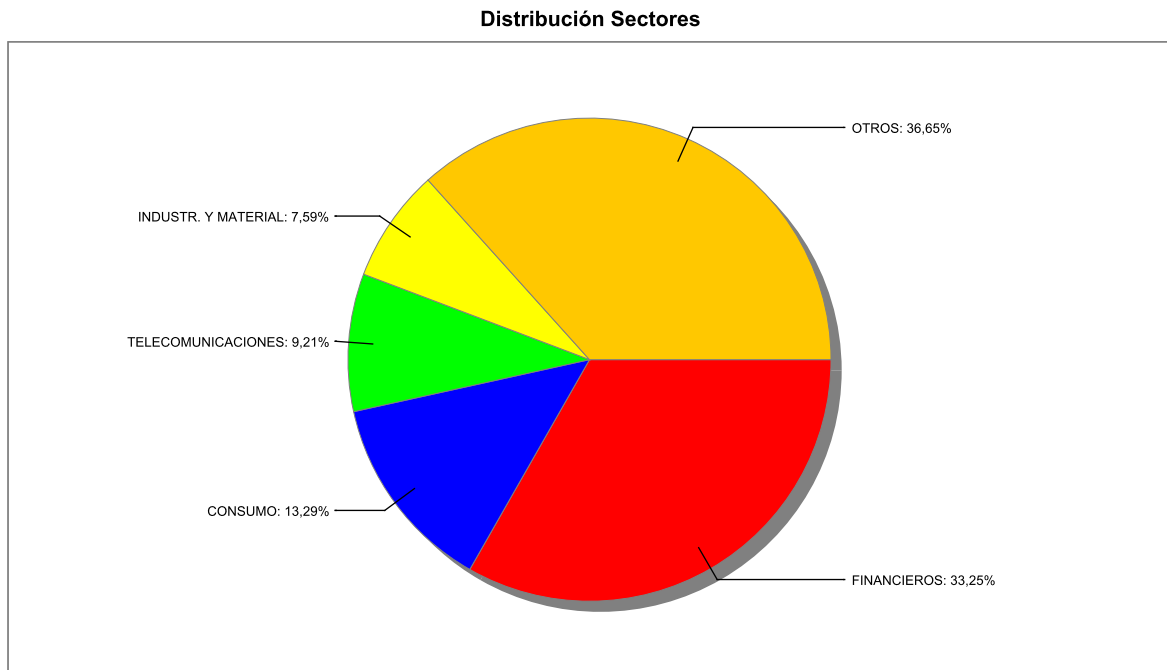
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO COM MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	101	0,91	101	0,86
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>101</b>	<b>0,91</b>	<b>101</b>	<b>0,86</b>
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	103	0,93	101	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>103</b>	<b>0,93</b>	<b>101</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>204</b>	<b>1,84</b>	<b>202</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>204</b>	<b>1,84</b>	<b>202</b>	<b>1,73</b>
DERECHOS TELEFONICA	EUR			7	0,06
DERECHOS REPSOL	EUR			6	0,05
ACCIONES C A FER	EUR	84	0,76	69	0,59
ACCIONES RED ELECT	EUR	91	0,82	94	0,81
ACCIONES GRIFOLS	EUR	196	1,77	182	1,56
ACCIONES CELLNEX	EUR	418	3,78	345	2,95
ACCIONES AENA	EUR			41	0,35
ACCIONES INDITEX	EUR	314	2,84	276	2,36
ACCIONES LA CAIXA	EUR	40	0,37	26	0,22
ACCIONES AMADEUS	EUR	62	0,56	95	0,81
ACCIONES CINTRA	EUR	228	2,06	205	1,75
ACCIONES IBERDROLA	EUR	499	4,51	490	4,20
ACCIONES ALMIRALL	EUR	51	0,46	63	0,54
ACCIONES BSCH	EUR	176	1,59	201	1,72
ACCIONES CORMAPFRE	EUR	27	0,24	32	0,27
ACCIONES ENAGAS	EUR	55	0,49	60	0,52
ACCIONES ENDESA	EUR	149	1,34	133	1,14
ACCIONES BBVA	EUR	132	1,20	137	1,18
ACCIONES TELEFONICA	EUR	150	1,36	161	1,37
ACCIONES GAS NATUR	EUR	62	0,56	47	0,40
ACCIONES REPSOL	EUR	134	1,21	115	0,99
ACCIONES ACCIONA	EUR	111	1,00	81	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.979</b>	<b>26,92</b>	<b>2.866</b>	<b>24,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.979</b>	<b>26,92</b>	<b>2.866</b>	<b>24,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.183</b>	<b>28,76</b>	<b>3.068</b>	<b>26,27</b>
BONO JPMORGAN 0,63 2023-11-25	EUR	315	2,84		
BONO SCHNEIDER 0,01 2023-05-12	EUR	100	0,91	100	0,85
BONO SIEMENS FI 0,25 2024-06-05	EUR	101	0,92	101	0,86
BONO PINAULT PR 0,25 2023-02-13	EUR	303	2,74	302	2,58
BONO PEPSICO 0,07 2024-04-06	EUR	101	0,92	101	0,86
BONO UBS LONDON 0,75 2023-03-21	EUR	307	2,77	305	2,61
BONO DANAHER 1,70 2024-02-28	EUR	317	2,86	314	2,69
BONO RELX FIN 0,37 2024-02-18	EUR	499	4,51	493	4,22
BONO SANTAN CB 0,13 2025-02-25	EUR	99	0,89	96	0,82
BONO SAN CB DE 0,25 2024-10-15	EUR	200	1,81	197	1,68
BONO LA CAIXA 1,13 2024-05-17	EUR	312	2,82	307	2,63
BONO MIZUHO 0,12 2024-09-06	EUR	499	4,51	489	4,19
BONO SANTAN CF 0,38 2024-06-27	EUR	201	1,82	198	1,69
BONO MEDTRO GLO 0,38 2023-02-07	EUR	101	0,91	100	0,86
BONO DAIMLER IN 0,63 2023-02-27	EUR	101	0,92	100	0,85
BONO IBM 0,38 2023-01-31	EUR	202	1,83	201	1,72
BONO RWE FINAN 0,75 2022-08-30	EUR	167	1,51	166	1,42
BONO LA CAIXA 0,75 2023-04-18	EUR	203	1,84	201	1,72
BONO REN BANQUE 0,75 2022-06-26	EUR	349	3,15	343	2,93
BONO PSA BANQUE 0,63 2022-10-10	EUR	253	2,28	246	2,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.730</b>	<b>42,76</b>	<b>4.360</b>	<b>37,28</b>
BONO NATWEST M 0,23 2021-06-18	EUR	251	2,27	251	2,15
BONO VOLKSW INT 1,07 2024-11-16	EUR	203	1,84	198	1,69
BONO NATWEST M 0,41 2021-09-27	EUR	101	0,91	101	0,86
BONO AMADEUS -0,08 2022-03-18	EUR	198	1,79	196	1,68
BONO TELF DEUT 2,38 2021-02-10	EUR	348	3,14	347	2,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CARREF BAN 0,14 2022-03-15	EUR	100	0,91	100	0,85
BONO DT INT FIN 0,05 2022-12-01	EUR	351	3,18	350	3,00
BONO VOL FIN AG 0,38 2021-04-12	EUR	100	0,91	100	0,85
BONO DANONE 0,17 2020-10-05	EUR	100	0,90	100	0,86
BONO TELEF EMIS 0,32 2020-10-17	EUR	100	0,90	100	0,86
BONO AMADEUS CA 0,13 2020-10-06	EUR	100	0,90	100	0,85
BONO WFARGO 0,17 2021-04-26	EUR	251	2,27	251	2,15
BONO JPMORGAN 2,63 2021-04-23	EUR	110	0,99	110	0,94
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.313</b>	<b>20,91</b>	<b>2.304</b>	<b>19,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.043</b>	<b>63,67</b>	<b>6.664</b>	<b>56,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.043</b>	<b>63,67</b>	<b>6.664</b>	<b>56,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.043</b>	<b>63,67</b>	<b>6.664</b>	<b>56,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.226</b>	<b>92,43</b>	<b>9.732</b>	<b>83,26</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existe anexo explicativo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Partícipes significativos:

Inversión directa: 7.778.987,77 euros - 70,31% sobre el patrimonio.

Inversión indirecta: 8.139.147,21 euros - 73,57% sobre el patrimonio.

e. La IIC ha realizado adquisiciones de valores emitidos por el depositario por importe de 40.175,59 euros, que representa el 0,33% sobre el patrimonio medio del fondo.

g. Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones de comercialización son un 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo y por inversión superior a 1.000.000 de euros, un 0,25% sobre el patrimonio medio del fondo.

h.-Se han realizado operaciones de c/v de participaciones por parte de empresas del grupo al que pertenece la Gestora.

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento para evitar los conflictos de interés.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV



No existe ni información ni advertencias a instancia de la CNMV.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados bursátiles han retrocedido, en un entorno de incertidumbre sobre la reactivación económica postCovid, tras el aumento de rebrotes de la epidemia en numerosos países en una segunda ola de contagios. En EE.UU. la tendencia alcista de las bolsas se ha frenado en septiembre, especialmente por las correcciones de los valores tecnológicos. Los mercados seguirán estando pendientes de datos macro a la búsqueda de confirmación de los signos de recuperación económica, en un entorno en el que la evolución del Covid-19 sigue generando una enorme incertidumbre a nivel mundial. En Europa los jefes de estado y de gobierno aprobaron a mediados de julio la creación del “Fondo Europeo de Reconstrucción”, tras intensas negociaciones. El importe acordado fue de 750 Bill.eu., de los que 390 Bill.eu. se transferirán en forma de transferencias directas y 360 Bill. eu. en forma de créditos. España recibirá 140 Bill del total, 72,7 Bill como transferencias. Adicionalmente, se aprobaron los presupuestos europeos para el periodo 2021-27, que alcanzan los 1.074 Bill. de euros.

En EE.UU. aumenta la tensión política a un mes de las elecciones presidenciales. Se prevé un fuerte incremento del voto por correo, lo que puede retrasar varios días o semanas el conocimiento de quién ganará verdaderamente las elecciones. El presidente Trump amenazó con no aceptar una derrota hasta que no lo ratifique el Tribunal Supremo. Por tanto, si gana el candidato demócrata Joe Biden, favorito según las encuestas, puede que no se produzca un traspaso de poderes pacífico. Por otro lado, el nuevo programa de estímulo fiscal sigue lejos de un acuerdo por las diferencias entre demócratas y republicanos.

Adicionalmente, la deuda española a 10 años se situó a final de septiembre en el +0,25%, llegando a cotizar puntualmente por debajo del +0,20%. La prima de riesgo frente a la deuda alemana se ha mantenido entre los 72 y los 92 puntos básicos durante el trimestre, finalizando en 77 pb. En el mercado de divisas, el euro durante este trimestre alcanzó máximos de los últimos dos años, muy cerca de \$1,20/eu., aunque a finales de septiembre ha corregido hasta \$1,17/eu., lo que supone un +4,34% de revalorización trimestral.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo durante este tercer trimestre. Tanto la renta fija pública como la privada, se han visto beneficiadas por las medidas anunciadas por los principales bancos centrales y gobiernos en el segundo trimestre y con la expectativa de que puedan anunciarse nuevos estímulos antes de que finalice el año. A nivel corporativo han continuado la tendencia a la baja de los diferenciales de crédito. El Itraxx europeo, índice que mide el coste anual de asegurar deuda corporativa europea con grado de inversión frente a un posible impago, cerró el trimestre en 59, frente a los 66 de finales de junio.

La evolución de los mercados de renta variable durante el tercer trimestre de 2020 ha sido mixta. En Europa el Ibex -35 ha sido, entre los principales índices bursátiles, el que ha tenido un peor comportamiento, registrando una caída del -7,12%. La economía española se está viendo fuertemente impactada por el Covid-19, por su elevada exposición a sectores como el turismo y la construcción. Adicionalmente, muchas compañías del Ibex-35 tienen exposición a países emergentes que están sufriendo caídas importantes de sus divisas. Dentro de este contexto, los valores que más han contribuido a esta caída han sido Banco Santander (-27,52%), Telefónica (-31,98%) y BBVA (-23,04%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el Fondo ha tenido en cuenta a la hora de realizar sus inversiones la volatilidad en el mercado causada por el Covid-19, manteniendo una adecuada diversificación de los riesgos e incrementando la liquidez frente a otros periodos de tiempo con objeto de minimizar el impacto de las caídas del mercado. Las inversiones de GCO Mixto en activos de renta fija durante el trimestre se han centrado en aprovechar los diferenciales de rentabilidad que ofrecen los bonos corporativos en el mercado primario y secundario, frente a la rentabilidad de la deuda pública a un plazo similar. En cuanto a su cartera de renta variable, el fondo ha infraponderado la inversión frente a los límites máximos permitidos con objeto de minimizar el impacto de caídas del mercado.

#### c) Índice de referencia.

En este contexto de mayor volatilidad, la rentabilidad trimestral de GCO Mixto ha sido del -1,57%, debido a la caída de valor de su inversión en activos de renta variable. Esta rentabilidad ha sido mejor que el -1,89% registrado por su índice de referencia, compuesto por un 70% del índice AFI FIM (combinación del Índice AFI FIAMM y del Índice Total de Deuda AFI) y un 30% del IBEX-35. Este mejor comportamiento del Fondo se explica, principalmente, por una inversión en activos de renta variable por debajo de los límites máximos establecidos y con menor exposición al sector bancario y ocio/turismo.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En estos tres últimos meses el patrimonio y el número de participes del Fondo se ha reducido. La rentabilidad trimestral de GCO Mixto ha sido del -1,57%, debido a la caída de valor de su inversión en activos de renta variable. Los valores que han tenido una mayor contribución negativa a la evolución del Fondo de Inversión han sido Telefónica (-31,98%), Banco Santander (-27,52%), BBVA (-23,04) y Ferrovial (-13,43%). Las comisiones acumuladas por GCO Mixto en este primer trimestre de 2020 han sido del 0,37% (en el apartado 2.1. se detallan las comisiones soportadas por el Fondo). En el trimestre el impacto de los gastos soportados por el Fondo de Inversión se eleva hasta el 0,39% lo que ha reducido en ese porcentaje la rentabilidad bruta obtenida por GCO Mixto en este plazo.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En este trimestre la rentabilidad de GCO Mixto ha sido la más negativa de entre los fondos mixtos gestionados.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En estos tres últimos meses la inversión en activos de renta fija de GCO Mixto se ha centrado en la adquisición en el mercado secundario de un bono emitido por JP Morgan, de cupón fijo y vencimiento a medio plazo. Este tipo de operaciones permiten al Fondo de Inversión obtener un diferencial de rentabilidad positivo frente a la deuda pública con vencimiento en el mismo plazo. Por otra parte, el porcentaje de inversión de GCO Mixto en activos de renta variable ha terminado el trimestre ligeramente por debajo del 27% de su patrimonio total. En este periodo el Fondo ha centrado su actividad en la venta total de su participación en Aena y en el incremento de posiciones en compañías como Cellnex, Telefónica, Repsol y Ferrovial, entre otras.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

N/A

**d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

GCO Mixto ha experimentado una volatilidad acumulada a lo largo del trimestre (indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo), inferior a la de su índice de referencia compuesto por un 70% del índice AFI FIM (combinación del Índice AFI FIAMM y del Índice Total de Deuda AFI) y un 30% del IBEX-35, 4,81 frente a 6,37. Esto indica que el Fondo asume un riesgo menor que el asumido por su índice de referencia (en el apartado 2.2. se detallan las medidas de riesgo).

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El Fondo no incurre en costes derivados del servicio de análisis.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En el último trimestre del año los mercados estarán pendientes del resultado de las elecciones en Estados Unidos del 3 de noviembre, el desenlace del Brexit, la evolución de la pandemia y las posibles nuevas medidas de estímulo de los bancos centrales. En EE.UU. las encuestas más recientes amplían la ventaja de Biden sobre Trump. Una victoria demócrata, con el control de ambas cámaras, podía ser positiva para las bolsas ya que se aprobaría rápidamente el nuevo paquete fiscal. Por otro lado, continuarán las negociaciones entre la UE y Reino Unido para alcanzar un acuerdo que regule la futura relación comercial. Entre los asuntos pendientes están la gobernanza del acuerdo, garantizar una competencia leal y la pesca. En las próximas semanas debería cerrarse un acuerdo y evitar que el 1 de enero se produzca un Brexit duro que tendría un efecto muy negativo en los mercados. Por último, el impacto de la segunda ola de la pandemia está provocando el anuncio de nuevas restricciones y confinamientos selectivos en muchos países, que pueden lastrar la recuperación de las economías. Dentro de este contexto, el Banco Central Europeo podría anunciar nuevos estímulos monetarios con un incremento del programa de compras contra la pandemia (PEPP) para hacer frente a las presiones deflacionistas y a los riesgos a los que se enfrenta la economía europea. En el tercer trimestre la prima de riesgo del bono español se ha mantenido estable alrededor de los 80 puntos básicos. No es descartable que se produzcan repuntes, entre otros motivos, por la incertidumbre política y el mayor impacto que está teniendo en España el nuevo brote de Covid-19. En octubre el FMI excluyó a España de la mejora general de perspectivas de crecimiento para los países desarrollados, manteniendo la previsión de caída del PIB en el -12,8% para 2020. Sin embargo, los repuntes de tipos deberían estar limitados por los programas de compras de activos del BCE, que evitarían una escalada de los intereses de la deuda de los países más afectados por la pandemia. Ante este escenario GCO Mixto centrará de nuevo su estrategia inversora en aprovechar las oportunidades que puedan ofrecer los mercados de renta fija y se mantendrá atento a las ocasiones que puedan aparecer en los mercados de renta variable frente a una posible reducción de la incertidumbre. Dada la liquidez disponible, analizaremos la evolución de los mercados las próximas semanas para aprovechar las oportunidades que puedan surgir.

**10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).